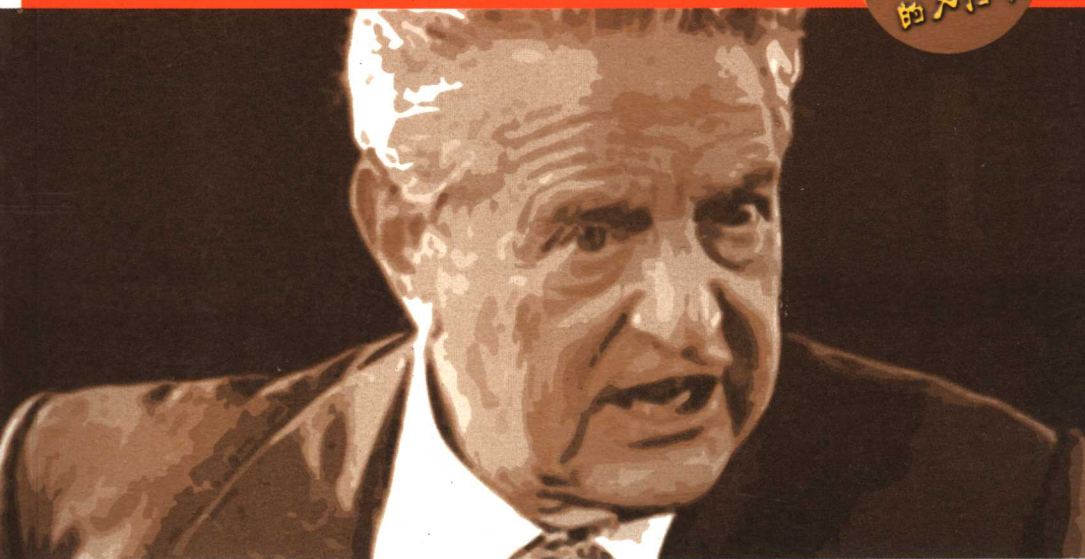


从 400 万美元起家，
至今已达百亿美元，
一夜之间拿走了泰国人五分之一的财富，
打败了英格兰银行，
掀起了东南亚金融风暴，
他——索罗斯靠的就是玩基金。

投资基金
必读
的入门书



玩转基金

——跟索罗斯学习如何玩基金

宗建新 编

东南大学出版社

智富馆丛书

玩转基金

——跟索罗斯学习如何玩基金

宗建新 编

从 400 万美元起家，
至今已达百亿美元，
一夜之间拿走了泰国人五分之一的财富，
打败了英格兰银行，
掀起了东南亚金融风暴，
他——索罗斯，靠的是玩基金。

图书在版编目(CIP)数据

玩转基金 / 宗建新 编. —南京:东南大学出版社,2006.9

(智富馆丛书)

ISBN 7-5641-0406-6

I.玩... II.宗... III.基金—投资—通俗读物

IV. F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 067515 号

玩 转 基 金

出版发行	东南大学出版社
出 版 人	宋增民
社 址	南京市四牌楼 2 号(邮编:210096)
电 话	(025)83793330 (025)83362442(传真)
经 销	江苏省新华书店
印 刷	扬州鑫华印刷有限公司
开 本	960mm×652mm 1/16
印 张	11.5
字 数	210 千字
版 次	2006 年 10 月第 1 版 2006 年 10 月第 1 次印刷
印 数	0001-7000 册
定 价	15.80 元

* 东大版图书若有印装质量问题,请直接向读者服务部调换,电话:025-83792328。

序

理财越早开始 效果越好

开始要早,时间要长

财对于大家来讲都很重要。但是很多人对理财规划缺乏紧迫感,总是把它放在最后考虑。对于普通投资者来说,要把理财付诸实施的话,首先还是要有一个正确的观念,了解到理财对于子女教育以及退休养老的重要性。第二要养成习惯,就像我们要做例行的体检或者是吃维 C 这样的习惯。最后是行动,即理财规划。

在理财方面有很重要的两点,一个是越早开始越好,一个是越长期越好。这里举个例子,可能对读者有积极意义。我们假定哈佛大学十几年后的学费总额是 120 万元人民币,如果从孩子刚出生就开始做规划,孩子 18 年以后念哈佛,假定你投资在年收益率 12% 的金融产品上,每个月只存 1583 元钱就够了。如果等孩子 6 岁的时候才开始做,同样的收益率,每个月需要存 3761 元。如果等他 12 岁的时候再开始投资理财的话,那么你每个月要存 11460 元。所以投资越早,未来越轻松。

基金是不错的选择

对于投资者来说,会有很多的理财产品选择,有基金、保险,还有股票,投资者该怎么办呢?首先,要购买一定的意外险以及其他重要的人寿保险,这是理财的前提,之后才谈到投资收益。针对养老以及子女教育这种长期的理财规划,值得选择有一定风险的金融产品,并坚持长期投资。例如,1925—2000 年美国股市,如果投资 1 年,赚钱的概率大概是 70%;而如果坚持投资 15 年,赚钱的概率就达到 100%。

而与存款和国债相比,基金中的中长期收益比较高。与房地产

投资置业相比,基金的流动性比较好。与个人做股票投资相比,基金投资优势非常明显。例如,按晨星的统计,截止到今年(2006)5月26日,全部76只股票型开放式基金平均收益率达到48.92%,全部43只配置型基金的平均收益率达到43.03%。基金专家理财给投资人带来了实实在在的收益。

最后,我推荐《玩转基金——跟索罗斯学习如何玩基金》一书,相信许多人通过此书以及此书所阐释的索罗斯基金投资理念,学到基金选购的全过程与技巧,早日分享到基金理财的好处。

李胜生(国际著名理财规划师)

目 录

CONTENTS

第 1 篇 跟索罗斯一样全面认识基金

第一章 基金的来历和特征	(003)
第二章 基金有多少种类	(008)
第三章 基金投资的主要类型	(012)
第四章 中国基金业的发展历史	(029)

第 2 篇 跟索罗斯学习估测基金的投资价值及成长性

第五章 通过投资目标和管理人来评估基金	(035)
第六章 通过资产配置来看基金的赢利能力	(041)
第七章 通过基金的投资组合来把握基金的风险指数	(060)
第八章 通过基金经理来看基金的发展潜力	(079)
第九章 通过“业绩比较基准”看基金的投资回报水平	(085)
第十章 通过基金评价来评估挑选基金	(088)

第3篇 跟索罗斯学习如何把准基金买卖时点

第十一章	期望决定市场	(093)
------	--------------	-------

第十二章	在市场的拐点取胜	(104)
------	----------------	-------

第十三章	超前把握趋势	(115)
------	--------------	-------

第十四章	通过整体经济环境来分析市场风险	(123)
------	-----------------------	-------

第4篇 跟索罗斯学习怎样适时获利了结

第十五章	冷静思考,抓住机会	(145)
------	-----------------	-------

第十六章	败而不馁的品格	(161)
------	---------------	-------

附录 1.	索罗斯的财富箴言	(167)
-------	----------------	-------

2.	基金与其它理财产品的比较	(168)
----	--------------------	-------

3.	投资基金前应考虑的因素	(171)
----	-------------------	-------

4.	基金投资应克服四种心态	(172)
----	-------------------	-------

5.	购买基金之前如何阅读基金招募说明书	(173)
----	-------------------------	-------

6.	投资者如何阅读基金半年报	(175)
----	--------------------	-------

7.	如何买卖开放式基金	(177)
----	-----------------	-------



第 1 篇

跟索罗斯一样全面认识基金

从上个世纪下半叶世界主要国家金融业的发展态势中,我们发现了一个令人惊讶的现象:历时较短的证券投资基金业在世界主要国家蓬勃发展,逐渐成长为与银行业、保险业并肩的行业,在很多国家形成了三足鼎立的金融格局。越来越多的大众进入到基金业中淘金,基金已经成为热门投资对象。但仍然有很多人对基金的认识不够清楚。而且随着基金的不断发展,种类越来越多,譬如,开放式基金、封闭式基金、成长型基金、平衡型基金等,而且运作方式也变化多端,让很多希望进入基金投资的人眼花缭乱,因此,本篇通过详细介绍基金的运作特点、发展状况以及分类,还投资者一个明朗的基金面目,同时也只有对基金有了全面清楚的理解,投资者才能真正走入索罗斯的投资王国。

第一章 基金的来历和特征

索罗斯告诉我们：了解各类基金的基本概念、发展历程、运作特点是我们利用基金投资的第一步。

这里的基金不同于福利基金、慈善基金、助学基金等，而是指证券投资基金。下文简称基金。什么是证券投资基金呢？它是一种利益共享、风险共担的集合证券投资方式，即通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券、外汇、货币等金融工具投资，以获得投资收益和资本增值。投资基金在不同国家或地区称谓有所不同，美国称为“共同基金”，英国和香港称为“单位信托基金”，日本和我国台湾称为“证券投资信托基金”。简言之，是一种赚钱的组织形式和手段。具体地讲，证券投资基金的概念包含五层基本含义。

第一，这种基金投资的领域限于证券市场，专门从事股票、债券等
有价证券的投资。根据证券投资基金的相关法律规定，这种基金投资到证券市场的份额一般不低于资金总量的 70%，这就明确限定了基金的投资范围。

第二，此基金的基础是现代信托关系。其运行的本质就是：受人之托，代人理财。投资者们将资金集中起来成立一家证券投资基金组织，然后将这笔资金委托给基金管理人（或投资顾问公司）进行运作，并且委托基金托管人（一般为银行）管理基金资产，并监督基金管理人对基金资金的运作。基金的这种信托关系是投资基金运行的根本保障机制。

第三,此基金运行的基本原则是共同投资、共担风险、共享收益。众所周知,只要投资就必须承担风险,也同时享受收益。基金的收益不是固定的。

第四,此基金是一种独立核算的投资组织。尽管投资者委托给基金管理人运作,但基金管理人必须单列帐户,进行独立核算,不能将投资人的资金与自身资金相混合,也不能利用这些资金当作抵押或担保以获取自身利益。因此,证券投资基金不同于一般股份有限公司,也不同于商业银行和一般的非银行金融机构。这是一种将社会上闲散资金集中起来进行投资的独立核算机构,是一种特殊的投资组织形式。

第五,此基金通过发行证券投资基金单位募集资金。基金单位是一种代表基金持有人所有权的有价证券,性质类似于股票。投资者们可以通过基金单位享受相应的参与权、收益权、剩余资产权等基金持有人的权益。

目前此基金由于能带给投资者丰厚的利润,使得人们趋之若鹜,逐步成为金融界热门的投资工具。但它的历史并不长。

此基金起源于 19 世纪 60 年代。当时,随着第一次产业革命的成功,英国生产力水准得到了巨大的提高,资本积累迅速增长,遂成为世界最富有的国家,国内资金充裕,公债利率较低,投资者对国内投资缺乏兴趣,纷纷在国外寻求发展。当时正逢美国大规模兴建铁路,发展纺织、通讯等行业,资金需求非常旺盛,而且美国的公债利率比英国高 1 倍,另外,拿破仑战败后,重建欧洲需要巨额资金,欧洲各国为此发行了大量高利率债券。在这种情况下,英国资金大量流入美国和欧洲,然而出乎投资人意料的是,美国铁路建设很快冷却,投资于美国这些事业的投资者损失惨重,尤其是那些中小投资者,由于资讯不灵通,遭受到沉重打击。惨痛的教训让投资者认识到,对外投资需要进行严格的考察,不能盲目跟进,而且应尽可能将众多小额资金汇集起来增强力量,共同运作、分散投资以减少投资风险。因此,在这样的背景下,1868 年,英国政府出面成立了专门投资于欧洲大陆、殖民地、美国的世界上第一家证券投资基金,即“国外及殖民地政府信托基金”。

到 20 世纪 20 年代,证券投资基金在英国达到 101 家,但投资数量较少,规模也很小,与其他金融产品相比,证券投资基金对本国经济和金融市场来说只是附属物。

19世纪70年代后,世界主要发达国家兴起了第二次工业革命——重工业革命,在这次革命中,美国经济突飞猛进,很快赶上了“日不落帝国”英国。第一次世界大战后,美国取代英国成为世界上经济最强的国家。随着经济的发展,美国国内的闲散资金逐渐充裕起来,这些资金的持有者希望寻求到更有效、风险更小的投资方式,于是证券投资基金在美国开始发展起来。

1924年3月21日,麻塞诸塞投资信托基金在波士顿成立,标志着美国证券投资基金的诞生。随后的几年里,美国的基金业发展迅速,并逐渐超过了英国,成为世界投资基金最发达的国家。20世纪中期,受经济危机和二次世界大战的影响,美国证券投资基金业萎靡不振,发展缓慢。20世纪70年代后,随着经济一体化、金融自由化和资本流动国际化,基金在投资规模和种类上呈现出前所未有的发展速度,以其投资风险小、回报丰厚以及种类繁多受到越来越多投资者的青睐。2000年底,美国单只基金资产的平均规模达到了9.05亿美元,20世纪后期,基金进入了发展成熟阶段,表现出以下几个突出特点。

第一,大型化。美国单只基金规模巨大,平均规模达到了9.05亿美元,一些知名基金资产高达百亿,如索罗斯的量子基金在1997年东南亚金融风暴后达到了100亿美元,美洲豹基金A基金资产净值达93.35亿美元,资产庞大,富可敌国。

第二,规模化。2000年左右,美国证券投资基金数量从1978年的505只上升到8171只,仅仅持有人数量便从1978年的870万人上升到2.4350亿人,增长了近28倍。不仅美国基金发展迅猛,整个全球,基金发展速度也十分惊人。1995年,全球基金数量有34992只,到2000年时,全球开放式基金数量达到53450只,短短五年内就增加了两万多只。现在基金已经发展成为发达国家以及国际金融市场中的一支举足轻重的力量。

第三,多样化。随着经济的繁荣,金融产品不断涌现,如股指期货、远期交易、股票期权、互相交易等,这些新金融产品的涌现为证券投资基金的资产组合提供了更为广阔的空间,基金的种类不断被细分,按照不同的标准分成很多类别。投资者也可根据自己不同的投资偏好选择购买基金。

第四,投资者结构发生变化。以前基金投资者以中小投资者为主,

现在投资结构开始向机构投资和中小投资者并重方向发展。在美国,基金公司的部分资产来源于机构投资者,这些机构投资者的加入,带来了巨额资金,促进了基金的迅速发展。

第五,国际化。现在基金的投资领域不再局限于某一国的金融市场,而是进入国际金融市场,寻找资金来源和投资目标,在全球范围内进行资源配置,因此基金不仅影响一国的金融市场,还会影响全球的金融市场。索罗斯的量子基金就是一个典型的例子。量子基金 1992 年成功地上演了“英镑狙击战”,索罗斯在一个星期内赚了 10 亿美元。1997 年,索罗斯牵头发动“泰铢狙击战”,号召近百亿美元的资金沽空泰铢,导致泰铢一夜之间狂泻,索罗斯从中牟取近 20 亿美元的巨额回报。泰铢的贬值引起连锁反应,东南亚各国在这次金融风暴中都受到不同程度的打击。

总之,基金现在已成了一种重要的投资工具。然而,为什么在短短几十年中,基金得到了如此迅速的发展?让我们一起看看它的运作特点。

首先,投资人的资金受到多重保障。前面讲过,基金是将投资人的钱汇集起来,委托基金管理人——基金经理进行投资管理,将大笔的钱交给一个陌生的基金经理不是很让人不放心吗,万一这个基金经理携款逃走了怎么办?请放心!你的资金是受到多重保障的!

一般人认为,向基金公司购买基金单位后,钱是存进基金公司的账户,其实这是一种误解。为了保障投资人的权益,基金公司的投资基金必须全部由基金托管人(一般为商业银行)管理,基金公司本身不能接触到任何资产。基金托管人必须独立于该基金公司,并接受独立审核。基金公司或基金经理所做的任何投资,均由基金托管人代为处理,基金公司和基金经理没有机会挪用基金资产。一般基金经理的薪资来自该基金经理管理费的百分比数。而对冲基金的经理则是从基金获利中提取固定的百分比,如果基金获利大,那么基金经理获利就多。索罗斯在狙击英镑一战中,按照百分比的演算法,他获利 4 亿美元,收取管理费 2.5 亿美元,因此,索罗斯共获得了 6.5 亿美元的巨额回报。

在投资过程中,基金经理向基金托管人(银行)汇报投资策略,并向经纪人发出交易指令,基金托管人核查交易是否符合双方的规定,并负责对盘和与经纪人结算交收。

基金经理不仅不能接触到资金,而且在个人操守上也有严格的规定。大部分基金公司都制定了基金经理的操守准则。虽然守则没有法律效力,但如果基金经理违反规定,会影响其注册地位,极可能受到纪律处分。

其次,基金可以通过证券组合投资,以降低投资风险。投资风险分为系统性风险和非系统性风险,与基金公司有关的是非系统性风险,与市场有关的风险称为系统性风险。非系统性风险可以通过基金公司的投资组合降低到最小的程度,但系统性风险则不行。对于个体投资者,如果资金不足,只能选择一两种股票,万一运气不好,两种股票都亏了,可能会血本无归,因此个体投资者一般难以做到分散投资,承担的风险相对较大。而基金公司则不同,由于它汇集了大量投资者的资金,资金总额非常庞大,可以进行分散投资,通过投资组合来将风险最小化,收益最大化。基金的这个优点是个体投资者无法比拟的。专家曾对美国 90 只基金在 1970 年到 1974 年的运作情况进行过研究,发现基金收益率季节性变化的 90%是由于系统性风险,而非系统性风险对基金收益不起主要影响作用。

再次,基金可在多种投资领域中进行投资。由于某些原因,有些投资领域和市场是一般投资者不便或不能介入的,比如国外证券市场、证券回购市场、银行间拆借市场等,而证券投资基金则没有这些限制,因此证券投资基金的投资范围远远大于个体投资者,从而能利用更多渠道获利。

另外,基金具有专业化的管理。基金主要由专业化的投资机构负责,基金公司管理人员都是一些专职的证券分析师、证券投资组合专业人员和专业操作人员。基金公司通过专业化的管理和科学的投资决策机制,能较好地弥补个体投资人资讯分析能力和操作能力不足等缺陷,这样便可以更好地保障基金投资者获利。

第二章 基金有多少种类

索罗斯提示我们,理解和把握基金众多类型及其相互关系,有利于我们认识各种证券的特点及内在规律,对投资者是非常重要的。

基金家族的种类繁多,各有不同的个性与特色。对投资者来说,在种类繁多的基金中,要挑选出适合自己的,就必须对其种类有很好的了解。而对于基金公司来说,不同基金的投资目标和策略不同,相应的风险和收益特征也不一样。相互之间业绩的比较应该在同一类别中进行才科学,因此从不同的角度了解基金的合理分类是至关重要的。

按照不同的分类标准,基金可分成不同的类型:

一、按组织形式分类的基金

根据组织形式的不同,基金可分为契约型基金和公司型基金两种。契约型基金也称为信托基金,最早发源于英国,它是按照契约原则,通过发行带有受益凭证的基金证券而形成的投资基金。基金发起人、基金管理公司、基金托管人订立基金契约,三方建立起投资代理关系,投资者通过购买基金单位证券,成为基金的受益者。

公司型基金起源于美国,是通过发行股份来筹集资金,以投资营利为目的,具有独立法人资格的股份有限公司。公司型基金的本身是一个股份公司,投资者购买基金份额成为公司股东,参与共同投资,按所持股份承担经营风险、享受投资收益并参与公司决策。公司型基金一般包括四个当事人:基金公司、基金管理公司、基金托管公司、基金

承销公司。基金公司是公司型基金的主体,一般由发起人(通常是证券公司、投资银行、投资公司、信托公司)创立。基金管理公司承担实际管理和经营基金资产的任务,是一个独立公司,由熟悉投资的专业人士组成。基金托管公司一般由基金公司指定的银行或信托公司充当,它负责基金资产的保管,办理基金资产净值的核算以及分红、过户等手续。基金承销公司承担基金股份的销售、赎回和转让等事宜。

二、按可否赎回分类的基金

根据基金单位能否加增或赎回,基金分为封闭式基金和开放式基金。开放式基金的规模不固定,可以随时增减变动,投资人可以随时申购和赎回基金单位。我们可以将开放式基金理解为活期存款权益和股份权益相结合的产物。开放式基金持有者通过基金持有人大会,参与基金管理有关的重大决策,同时具有分享基金投资的收益和基金剩余资产的分配等权利。然而开放式基金证券不能上市交易;开放式基金认购和赎回的价格是按照基金单位的净值,而且基金单位具有收益性的特点,与活期存款相类似,但活期存款比基金投资风险小而且稳定。封闭式基金是指基金规模在发行前已确定,在发行完毕后的规定期限内,基金规模固定不变的投资基金。我们可将其理解为股份权益和债券权益相结合的产物。与开放式基金一样,基金持有人可以享有参与基金管理的重大决策,有分享基金投资收益和基金剩余资产的分配等权利。封闭式基金可以通过上市交易来卖出基金数量,具有股份权益的特点;然而封闭式基金持有人不能干预基金管理人的投资运作,因此,这和债券的特点相类似。目前,开放式基金在全球金融业中占有很大比重,日本、香港均为开放式基金,美国 80%以上为开放式基金。

三、按投资风格分类的基金

根据投资风险与收益的不同,基金可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。成长型基金是指把追求资本的长期成长当作其投资目标而不是追求经常收入的基金;成长型基金在选择购买股票时,主要财务指标是具有高增长潜力的上市公司。这类公司往往倾向于将全部红利直接用于投资,以支援业务扩张。成长型上市公司的典型财务特征就是:高业务增长、高投资、高经营风险和低红利。IT 行业和生物技术是成长型行业的典型代表。有较高风险倾向的投资者往往喜欢这

一类基金。收入型基金是指以能为投资者带来高水准的当期收入为目的的基金,主要选择比较成熟稳定、现金流波动不大、红利发放比较高的公司,如交通、公用事业等基础设施行业是这一类基金的代表,风险倾向小的投资者和退休人员往往会选择购买这类基金。平衡型基金是指以支付当期收入和追求资本的长期成长为目的的基金。平衡型基金在基金股票篮子中既放入一些成长型股票,又放入一些价值型股票。它似乎吸取了成长型和收入型基金的优点,做到了折中处理,因此受到很多投资人的青睐。

四、按投资对象分类的基金

根据投资对象的不同,基金可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、指数基金和认股权证基金等。股票基金是指以股票为投资对象的投资基金,是最重要的基金品种。债券基金是指以债券为投资对象的投资基金。货币市场基金是指以国债、大额银行可转让存单、商业票据、公司债券等货币市场短期有价证券为投资对象的投资基金。期货基金是指以各类期货品种为主要投资对象的基金,从结构上看期货基金和其他基金没有区别,但期货基金的风险非常大,它逐渐成为一种高风险的投资工具。期权基金是指以能分配股利的股票期权为投资对象的基金,其证券组合主要以国际性金融期权为对象,它从事期权交易的目的是赚取当作交易卖方所收取的期权费,以此作为主要收益。指数基金是指以某种证券市场的价格指数为投资对象的基金。指数基金运用一定的跟踪指数的投资方法,使基金的收益率与市场指数的收益率基本一致,在美国,指数基金是所有基金品种中规模最大的基金。认股权证基金是指以认股权证为投资对象的基金。

五、按区域分类的基金

基金可分为国际基金、海外基金、国内基金、国家基金和区域基金等。国际基金是指资本来源于国内,并投资于国外市场的投资基金。海外基金也称离岸基金,是指资本来源于国外,并投资于国外市场的投资基金。国内基金是指资本来源于国内,并投资于国内市场的投资基金。国家基金是指资本来源于国外,并投资于某一特定国家的投资基金。区域基金是指投资于某个特定地区的投资基金。